

BMO Fonds d'obligations de base Plus

Série F : BM095159 | Conseiller – FA : BM099159 | Série FNB : ZCPB

État actuel du marché et incidence sur le portefeuille

Taux d'intérêt	Écarts de taux
<p>La courbe des rendements s'est considérablement accentuée en août, les investisseurs étant devenus plus persuadés qu'un important assouplissement de la politique monétaire des banques centrales aurait lieu pour le reste de 2024 et en 2025. Les taux à court terme ont beaucoup diminué. L'IPC au Canada a ralenti, conformément aux attentes : Les prix globaux ont augmenté de 0,4 % sur 1 mois et l'IPC annuel est passé de 2,7 % à 2,5 %. Les loyers ont augmenté plus lentement pour un deuxième mois consécutif, en hausse de 0,2 % sur 1 mois. Les mesures de l'IPC de base, soit l'inflation médiane et l'inflation tronquée, se sont modérées et s'établissent en moyenne à 2,55 % sur 12 mois. Le ralentissement de l'inflation a été relativement généralisé, ce qui laisse entrevoir une stabilité des prix émergente. La main-d'œuvre canadienne s'est contractée de 2 800 emplois au cours de la période, ce qui est nettement inférieur aux prévisions d'un changement net de 25 000 emplois. La plupart des emplois perdus étaient à temps partiel, mais l'effet de ces pertes a été presque entièrement neutralisé par l'ajout net d'emplois à temps plein dans le secteur public. L'IPC aux États-Unis est passé de 3,0 % à 2,9 % sur 12 mois, un recul par rapport aux attentes. L'IPC hors alimentation et énergie a emboîté le pas, passant de 3,3 % à 3,2 %, mais cette mesure était conforme aux prévisions consensuelles. Le marché du travail aux États-Unis a ralenti marginalement pour un deuxième mois consécutif. Le nombre d'emplois non agricoles a augmenté de 114 000, bien en deçà des prévisions de 175 000. Encore une fois, le compte du mois précédent a été révisé à la baisse, passant de 206 000 à 118 000. Comme la participation de la main-d'œuvre est légèrement plus élevée, le taux de chômage est passé de 4,1 % à 4,3 %, ce qui a déclenché l'indicateur de récession de la règle de Sahm. La croissance annuelle des salaires a considérablement diminué, passant de 3,9 % à 3,6 %. Le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a prononcé son discours annuel à Jackson Hole et, même si celui-ci était entièrement conforme à tous les messages précédents (le moment et le rythme des réductions potentielles sont inconnus et dépendent des données), il a adopté une attitude conciliante, en ce sens qu'il mettait de plus en plus l'accent sur la conviction grandissante que l'inflation était en voie de revenir à 2 % et qu'il a choisi de ne pas repousser les attentes du marché selon lesquelles les premières réductions de taux auraient lieu en septembre. Au Canada, les taux à 10 ans ont été volatils, mais ils sont demeurés inchangés à la fin du mois, à 3,16 %. Les obligations américaines à 10 ans ont surpassé celles du Canada, reculant de 13 pdb pour s'établir à 3,90 %. La courbe des rendements des obligations à 2 ans et à 10 ans s'est accentuée de 12 pdb au Canada et de 21 pdb aux États-Unis.</p>	<p>Les écarts de taux canadiens se sont élargis au cours du mois, accusant un retard sur les écarts américains, qui ont généralement été inchangés. L'écart de taux de l'indice des obligations de société à moyen terme FTSE Canada s'est élargi de 3 pdb en août. Les écarts de taux des obligations américaines de catégorie investissement ont clôturé la période aux niveaux où ils l'avaient commencée; les écarts de trésorerie à rendement élevé se sont élargis de 3 pdb. Les écarts de taux de l'indice CDX (obligations de catégorie investissement et à rendement élevé) ont clôturé la période légèrement en baisse, malgré une hausse importante au début du mois.</p>
<p>Pendant la période, le positionnement du portefeuille sur la courbe des rendements a contribué au rendement par rapport à l'indice de référence.</p>	<p>L'élargissement des écarts de taux a nui au rendement pendant la période, mais son effet a été plus que compensé par l'apport de la superposition de produits dérivés (indice CDX).</p>

Attentes du marché et répercussions sur le portefeuille

Taux d'intérêt	Écarts de taux
<p>Les données économiques aux États-Unis ont continué d'étayer en général la thèse d'un atterrissage en douceur à la fin de juillet. La combinaison de la baisse de l'inflation, d'un marché de l'emploi légèrement plus morose et de la résilience du revenu et des dépenses des consommateurs semble ouvrir la voie à un important assouplissement de la politique monétaire à partir de maintenant. Au cours du mois, les marchés ont intégré une baisse de taux supplémentaire (quatre au lieu de trois) d'ici la fin de 2024. En septembre, les probabilités d'une réduction de 50 pdb ont bondi de 14 % à 32 %. Au Canada, la faiblesse persistante des données économiques pousse la Banque</p>	<p>Les actifs à risque ont été volatils en août; l'indice VIX a entamé le mois à 16,4, puis a grimpé jusqu'à 38,6 à cause des craintes de récession et de bénéfices des sociétés, et a clôturé le mois en baisse, s'établissant à 15,0. Une tendance semblable s'est dessinée lorsque les écarts de taux des obligations de sociétés ont dépassé ceux des obligations d'État. Les écarts de taux au Canada sont généralement conformes aux niveaux historiques à long terme, tandis que ceux aux États-Unis semblent surachetés et coûteux par rapport à leurs propres niveaux historiques et à ceux du Canada. Nous continuons de mettre l'accent sur le réinvestissement et la réduction des échéances des portefeuilles en</p>

BMO Fonds d'obligations de base Plus

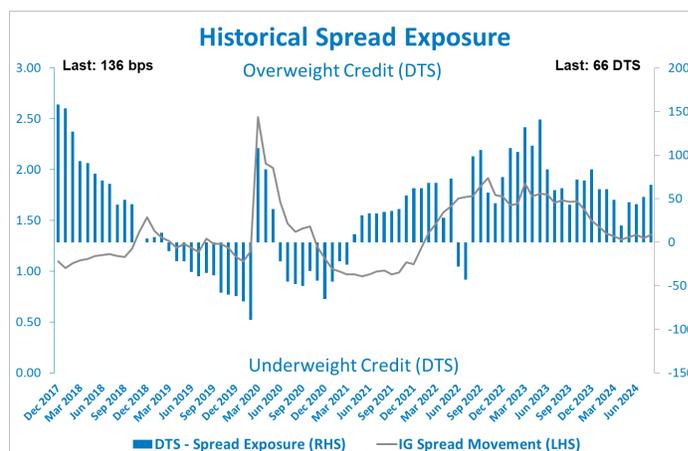
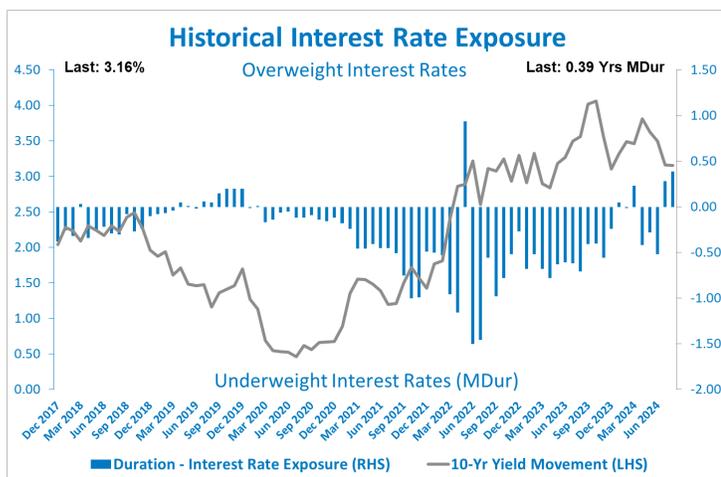
Série F : BM095159 | Conseiller - FA : BM099159 | Série FNB : ZCPB

du Canada à s'intéresser aux risques de baisse liés à la croissance et à l'inflation, et les marchés s'entendaient, à la fin du mois, pour que le taux directeur atteigne 3,75 % d'ici décembre. La croissance du PIB demeure atone : elle est à peine supérieure à 1 % sur 12 mois et, bien que le PIB d'un trimestre à l'autre ait bondi à 2,1 %, les estimations provisoires de juillet faisaient état d'une stagnation. La croissance de l'emploi continue de tirer de l'arrière par rapport à la croissance de la population, et l'inflation se refroidit. Les arguments en faveur d'un maintien des mesures d'assouplissement par la BdC sont convaincants. Les banques centrales sont de plus en plus certaines que les risques de nouvelle flambée inflationniste sont chose du passé et que la trajectoire future de la politique monétaire sera nettement en baisse. Un certain degré d'incertitude persiste quant au rythme et à l'ampleur des réductions de taux, le marché de l'emploi étant au centre des enjeux. Nous nous attendons à ce que la volatilité reste élevée, alors que la dépendance aux données règle et demeure tactiquement opportuniste dans ce contexte.

maintenant notre surpondération des segments de la courbe du crédit qui offre la meilleure augmentation des taux de rendement et la meilleure protection du point d'équilibre par rapport à l'élargissement des écarts de taux, plus particulièrement les obligations de sociétés de catégorie investissement avec échéances à court et à moyen terme (échéances inférieures à 10 ans), et en maintenant une exposition sélective aux titres à rendement élevé à court terme, lorsque cela est permis et pertinent.

Préférence : Légère surpondération de la durée/sensibilité aux taux d'intérêt.

Préférence : Légère surpondération des titres de créance, en mettant l'accent sur les segments à court et à moyen terme de la courbe des rendements.

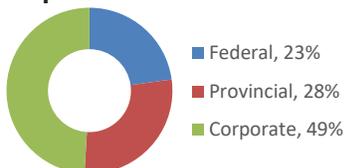


Source : BMO Gestion mondiale d'actifs

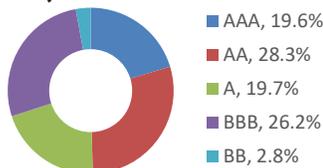
Statistiques du portefeuille (31 août 2024, RFG de la série F)

Cote de risque	Rendement à l'échéance	Taux de rendement actuel	Duration	Cote de crédit moyenne	RFG
Bas	4,04 %	3,57 %	7,30	A	0,56 %

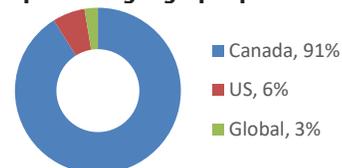
Répartition de l'actif



Qualité du crédit



Répartition géographique



BMO Fonds d'obligations de base Plus

Série F : BM095159 | Conseiller – FA : BM099159 | Série FNB : ZCPB

Rendement du Fonds d'obligations de base Plus BMO de série F, au 31 juillet 2024 (date de création : 13 novembre 2014)

1 mois	3 mois	CAC	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
0,37	3,85	2,71	8,07	-1,32	-0,08	1,86

Rendement par année civile de la série F du Fonds d'obligations de base Plus BMO

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
7,00	-12,53	-2,97	8,80	6,08	0,97	2,82	2,50

Codes de fonds et frais

Série	Code du fonds	RFG*
Série Conseiller (FA)	BM099159	1,38
Série F	BM095159	0,56
Série FNB	ZCPB	0,56

* Ratio des frais de gestion (RFG) annuel en date du 30 septembre 2023

Source : BMO Gestion mondiale d'actifs et Morningstar Direct. Tout énoncé qui repose nécessairement sur des événements futurs peut être une déclaration prospective. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de rendement. Elles comportent des risques, des éléments d'incertitude et des hypothèses. Bien que ces déclarations soient fondées sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas sensiblement différents des résultats attendus. L'investisseur est prié de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Concernant les déclarations prospectives, l'investisseur doit examiner attentivement les éléments de risque décrits dans la version la plus récente du prospectus simplifié. Le présent document est fourni à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements doivent être évalués en fonction des objectifs de chaque investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés historiques globaux. Ils tiennent compte de l'évolution de la valeur des actions ou des parts et du réinvestissement de tous les dividendes ou montants distribués, mais non des commissions qui se rattachent aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des frais facultatifs ou de l'impôt payables par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds d'investissement et les séries FNB peuvent comporter des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses. Veuillez lire l'Aperçu du FNB ou le prospectus des séries FNB ou du fonds d'investissement BMO avant d'investir. Les séries FNB BMO s'échangent comme des actions, peuvent se négocier à escompte à leur valeur liquidative et leur valeur marchande fluctue, ce qui peut augmenter le risque de perte. Les fonds d'investissement et les séries FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque qui comprend BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc.

